

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza podniku
Financial Analysis of Company

Student: Jana Harazimová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Stefanovová

Ostrava 2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

ve smyslu § 17, odst. f, zákona č. 111/98 Sb. a Studijního a zkušebního řádu pro studium v bakalářských studijních programech Vysoké školy báňské – Technické univerzity Ostrava, čl. 23 až 26

Jméno studenta: **Jana Harazimová**

Studijní obor: **Ekonomika podniku**

Název tématu:

Finanční analýza podniku

Anglický název tématu:

Financial Analysis of Company

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í (o s n o v a):

Úvod

1. Charakteristika firmy GANEKO spol. s r.o.
2. Teoreticko-metodologická východiska
3. Analytická část, návrhy a doporučení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Přílohy

Rozsah průvodní zprávy: 30 – 40 stran

Rozsah příloh: podle potřeby

Seznam odborné literatury:

DUDOVÁ, R. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Bratislava: MIKA – Konzult, 1995. 80 s. ISBN 80-967295-0-0.

KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Stefanovová

Datum zadání bakalářské práce: 20. listopadu 2007

Datum odevzdání bakalářské práce: 25. dubna 2008

.....
student

.....
vedoucí BP

L. S.

.....
vedoucí katedry

.....
děkan

V Ostravě dne 20. 11. 2007

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně a že jsem uvedla všechny použité prameny a literaturu, ze které jsem čerpala.“

V Ostravě dne 2. května 2008

.....
Jana Harazimová

Obsah

1. ÚVOD	1
2. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI GANEKO SPOL. S R. O.	2
2.1 HISTORIE	2
2.2 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	2
2.3 ODBĚRATELÉ	3
2.4 DODAVATELÉ	3
2.5 OBCHODNÍ STRATEGIE	3
2.6 VÝROBA A SORTIMENT	3
2.6 SVAŘOVÁNÍ	4
2.7 VYBAVENÍ	5
3. TEORETICKO – METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA	6
3.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	6
3.2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	7
3.3 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU	7
3.4 ÚČETNICTVÍ PODNIKU	7
3.5 VÝKAZY FINANČNÍHO ÚČETNICTVÍ	8
3.6 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	9
3.7 ANALÝZA EXTENZÍVNÍCH UKAZATELŮ	10
3.8 POMĚROVÁ ANALÝZA	11
3.8.1 Ukazatele rentability	11
3.8.2 Ukazatele aktivity	13
3.8.3 Ukazatele finanční stability	14
3.8.4 Ukazatele likvidity	15
3.8.5 Ukazatele produktivity práce	16
3.8.6 Ukazatele kapitálového trhu	17
3.8.7 Hodnotové ukazatele výkonnosti	17
4. ANALYTICKÁ ČÁST	19
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	19
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	20
4.3 POMĚROVÁ ANALÝZA	22
4.3.1 Ukazatele rentability	22
4.3.2 Ukazatele aktivity	26
4.3.3 Ukazatele finanční stability – zadluženosti	28
4.3.4 Ukazatele platební schopnosti (likvidity)	32
4.3.5 Ukazatele produktivity práce	39
4. 4 DOPORUČENÍ MANAGEMENTU	41
5. ZÁVĚR	44
6. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	46
7. SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ	47
8. PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	48
9. SEZNAM PŘÍLOH	49

1. Úvod

Pro svou práci jsem si zvolila finanční analýzu firmy GANEKO spol. s r. o. Důvod byl jednoduchý, chtěla jsem ukázat, že i malé a střední firmy mohou prosperovat a být úspěšné. V začátcích GANEKA bylo v této firmě zaměstnáno okolo čtyřiceti zaměstnanců, dnes pro podnik pracuje více než sto lidí. Díky novým kontaktům, a to především v zahraničí, také rostly tržby a tím pádem i čistý zisk. Jen mě v této souvislosti mrzí, že nebylo možno prozkoumat účetní závěrky z dob začátků, srovnání současných výsledků a těch před deseti lety by jistě bylo zajímavé. Je však jasné, že firma od svého vzniku ušla kus cesty a rozvíjela se.

Již v úvodu se přiznám k něčemu, co by zřejmě bylo při bližším zkoumání firmy GANEKO odhaleno. Jedním z vlastníků podniku je můj otec. Příliš rozhodování ohledně výběru zkoumané firmy jsem tedy neměla. Při zrodu firmy jsem byla ještě příliš mladá na to, abych věděla, jak to v takovém podniku chodí. Jen jsem vnímala, že se otec vrací pozdě domů z práce, neustále něco počítá a je ve stresu. S přibývajícími lety a novými informacemi jsem zjistila, že vést podnik není procházka růžovým sadem. Technologie je stále modernější, konkurence lepší a důraznější, mění se daňové podmínky, zákony. Na to všechno je potřeba reagovat. Nutno říci, že GANEKU se to daří.

Výběr tématu byl pro mě trochu složitější. Zavrhl jsem SWOT analýzu, řízení jakosti i organizaci a řízení podniku a zvolila jsem finanční analýzu. Někteří známí mi toto téma vymlouvali, mnoho vzorců a výpočtů jim připadalo jako příliš tvrdý oříšek. Já jsem se však odradit nenechala, protože jsem věděla, že můžu využít zbraň, se kterou umím docela slušně zacházet. Tímto trumfem je počítač, který je mým koníčkem. Podle mého názoru docela slušně ovládám Word, PowerPoint a hlavně Excel a finanční analýza se tak jevila jako ideální téma, při kterém můžu tyto programy využít. Ovšem znalost počítačů nebyla jediným důvodem, proč jsem zvolila právě analýzu. Jak jsem již zmínila na začátku úvodu, chtěla jsem porovnat vývoj GANEKA v letech 2004 – 2007.

Cílem mé práce je zhodnotit finanční situaci podniku pomocí finanční analýzy, nalézt nedokonalosti a doporučit managementu návrhy pro jejich zmírnění či úplné odstranění.

2. Charakteristika společnosti GANEKO spol. s r. o.

2.1 Historie

Společnost GANEKO, spol. s r. o. vznikla dne 23. května roku 1995. V té době se zabývala obchodní a zprostředkovatelskou činností. V roce 1996 byly podíly ve firmě odkoupeny společností Stavomont Ostrava a.s. a současným spoluvlastníkem.

V září 1996 společnost GANEKO, spol. s r.o odkoupila od společnosti Stavomont Ostrava a.s. zámečnickou provozovnu v Opavě. Předmětem podnikání se stalo kovoobráběčství, zámečnictví, zprostředkovatelská činnost a koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej. Základní kapitál firmy činí 100 tisíc Kč. Pořízení provozovny bylo zajištěno investičním úvěrem u IPB Olomouc. Tento úvěr byl splacen v roce 2005. V současné době je financování výroby zajištěno z vlastních zdrojů a za pomoci kontokorentního a revolvingového úvěru u ČSOB.

Sídlo společnosti se nachází na Krnovské ulici č. 67 v Opavě. Firma je situována na začátku průmyslové zóny města směrem od města Krnov. Společnost se nalézá na pozemku o rozloze zhruba 14 tisíc m² na začátku průmyslové zóny města Opavy. Podnik během svého působení získal jméno v odborných kruzích. Postupně se výrazně zvyšovala kvalita i technická úroveň výrobků. Rovněž technologické postupy se rozvíjí, stejně tak jako se zvyšuje produktivita práce.¹

2.2 Předmět podnikání

Společnost GANEKO působí v oblasti obrábění kovů a zámečnictví. V současnosti zaměstnává 103 zaměstnanců a ve svém výrobním programu zabezpečuje realizaci složitých svařenců a konstrukčních dílů včetně mechanického opracování. Zabývá se svařováním, výrobou ocelových konstrukcí, zhotovováním různých kovových dílců, komponentů, zařízení a konstrukčních celků. Firma má zkušenosti se svařováním a opracováním vysokopevnostních a ořezavzdorných materiálů. V poslední době se její oblast působení rozšířila o finalizaci produktů včetně kompletace, povrchové úpravy a montáže.¹

¹ Zdroj: interní materiály firmy GANEKO

2.3 Odběratelé

Odběratele společnost GANEKO nachází v mnoha odvětvích průmyslu, zejména ve zpracovatelském, automobilovém, důlním a stavebním. Firma nepůsobí jen na tuzemských trzích, ale rozšířila svou působnost také na státy Evropské unie. Jedná se především o spolupráci s firmami v Německu, Holandsku, Francii, Velké Británii a Skandinávii. Od roku 1996 GANEKO spolupracuje s firmou Neuhäuser GmbH, která působí v Německu. Obchodní vztahy se dostaly na takovou úroveň, že roku 2001 byla v areálu firmy GANEKO založena společnost Neuhäuser s. r. o. jako obchodní pobočka pro Českou republiku. Konkurenční prostředí v Evropské unii vede firmu Neuhäuser ke snížení nákladovosti jednotlivých projektů převedením pracovních komponentů právě do firmy GANEKO. Podíl na objemu výroby u firmy Neuhäuser je cca 60%. 30% spadá na francouzské firmy Ermont a Rincheval patřící do společnosti Fayet group a okolo deseti procent výroby připadá na Švédskou firmu Gyptech.¹

2.4 Dodavatelé

Společnost GANEKO má uzavřenou smlouvu s několika dodavateli. Mezi hlavní patří společnost FERRAM Opava, která dodává hutní materiál (především plechy, válcované profily), dále Železo Hranice (plechy), HEMAT Ostrava (válcované profily) a VOEST ALPINE Vyškov (trubkové profily). Žádný z těchto dodavatelů nemá na trhu monopolní postavení a jejich vyjednávací pozice je považována za středně silnou.¹

2.5 Obchodní strategie

Firma zvolila jako svou obchodní strategii strategii „výklenkáře“, kdy se snaží najít volná místa – výklenky, které se snaží flexibilně zaplnit. Podnik je organizován v rámci jednoho výrobního závodu a nemá tedy žádné místně odloučené pracoviště. Vnitřní struktura podniku je tvořena těmito úseky: ředitelé, obchodní, technické přípravy, výrobní, ekonomický a výstupní kontroly.¹

2.6 Výroba a sortiment

Veškerá výroba je realizována na základě zakázkové výroby tedy smluvní spolupráce. Firma nabízí kompletní řešení a vyhotovení na základě zakázky.¹

¹ Zdroj: interní materiály firmy GANEKO

Nabídka kompletního řešení obsahuje možnost zhotovení kompletních konstrukčních celků či montážních dílů včetně vypracované technické a výrobní dokumentace. Jelikož GANEKO spolupracuje s dalšími firmami s podobným zaměřením, může zákazníkům nabídnout i to, že díly nebudou vyrobeny přímo v areálu firmy, ale právě u kooperačních partnerů. U těchto společností jsou vyhotovovány nadrozměrné výřezy, výpalky, tryskání, pozinkování a obstarání spojovacího materiálu. Pokud má zákazník k dispozici kompletní technickou dokumentaci, firma zakázku zpracuje a vyrobí dle požadavků zákazníka.¹

Hlavním sortimentem firmy jsou především kovové a nosné konstrukce, svařence, mechanicky opracované díly, nádrže nádoby, kontejnery, vozíky, zásobníky, potrubí, trubky, zábradlí, stožáry, zvedací a dopravní zařízení. Ukázky některých výrobků jsou přidány jako příloha číslo 1.¹

2.6 Svařování

Ve společnosti GANEKO se svařuje převážně metodou 135 (svařování v ochranné atmosféře) MAG. Jako doplňková metoda se používá svařování obloukem ručně obalenou elektrodou (metoda 111) MMA a svařování TIG. Ke svařování se používají nelegované, nízkolegované, střednělegované a vysocelegované ocele a jemnozrnné ocele. GANEKO má zkušenosti se svařováním a opracováním vysokopevnostních a otěruvzdorných materiálů (např. Hardox, Brinar, HB, Brinell, Creusabro).¹

Společnost vypracovává svařovací postupy WPS na základě normy ČSN EN 288-3. Tyto postupy jsou kontrolovány tzv. svářečským dozorem. Do něj spadá evropský svářečský inženýr (EWE) a evropský svářečský technolog (EWT). Při výrobě ocelových konstrukcí a technických zařízení se postupuje podle předpisů zákona č. 22/1997 Sb., zákona č. 102/2001 Sb. Firma je držitelem „Velkého svářečského průkazu“ dle DIN 18800 vydaného SLV Berlín.¹

Ve firmě pracuje okolo 65 svářečů a zámečníků. Ti používají svářečky typů WEGA 400, ALFA IN 450, ALFA IN 250, FRONIUS 447 a Migatronic 355. Celý svářečský proces je samozřejmě pečlivě kontrolován a to již od navrhování výrobků, výběru materiálu, samotném svařování a také při následných zkouškách.¹

¹ Zdroj: interní materiály firmy GANEKO

2.7 Vybavení

Společnost GANEKO vlastní mnoho strojových vybavení. V oblasti kovotváření používá tabulové nůžky CNTA 3150/10 a NTE 200/6,3, dále ohýbačku plechu 4040/5, zakružovačku plechu X2CT 3050/6 s předohybem, ohraňovací lis CTO 250 4000/30. Dále se pracuje s ohraňovacím lisem CTO 80 3000/15, výstředníkovým lisem LEU 100A 100t, výstředníkovým lisem LEPA 63 63t, výstředníkovým lisem LEN 40e 40t, pásovou pilou STG 450 a s dvěma kusy pásové pily STG 250. ¹

Při obrábění se využívá CNC pálicí stroj 2,5 x 7 m PIERCE Scorpion 3000 tloušťka 5-140 mm, soustruhy a frézy, 2 ks horizontálních vyvrtávaček W100, 2ks radiálních vrtaček VR6 a 6ks stojanových vrtaček VS32. ¹

Pro dopravu a transport je určen vysokozdvizný vozík Desta 2,5 t DVHM 2522LX, vysokozdvizný vozík Desta 3,5 t DVHM 3522TXM, vysokozdvizný vozík Desta 1,7 t DV 1722 a jeřáby o nosnosti od 1,5 až 10 tun. V areálu se nalézá také volná nakládací a manipulační plocha vybavená portálovým jeřábem. ¹

¹ Zdroj: interní materiály firmy GANEKO

3. Teoreticko – metodologická východiska

3.1 Historie finanční analýzy

Dá se říci, že finanční analýza je stejně stará jako peníze. Je jasné, že metody a techniky se s postupem času měnily a nemůžeme tedy srovnávat strukturu finanční analýzy dnes a dříve. Hlavní principy však více méně zůstaly zachovány. Zrod moderních metod analýzy nastal v USA. V této zemi bylo nejen napsáno nejvíce teoretických postupů, ale je zde nejvyspělejší aplikace popsaných metod. Aby těchto prvenství nebylo málo, ve Spojených státech bylo nastoleno měřítko jednotlivých podniků a to na základě informací z účetních výkazů. Z těchto informací byly sestaveny různé odvětvové přehledy, díky kterým bylo možno podniky objektivně porovnávat. Vliv anglosaských autorů najdeme i v knihách o finanční analýze, které byly napsány na území jiných států.¹

Pojem finanční analýza je odvozen z anglického Financial Analysis, v Evropě také narazíme na pojem bilanční analýza, který je odvozeninou německého slova Bilanzanalyse. Docela logicky se proto v české literatuře objevoval pojem bilanční analýza, který byl až po roce 1989 nahrazen angloamerickou finanční analýzou.¹

Finanční analýzu můžeme chápat jako rozbor libovolných ekonomických činností v podniku, ve kterých se promítá čas a především peníze. Jako přesnější pojetí se jeví rozbor finanční situace podniku, či ve větším pojetí jako finanční situace odvětví nebo státu. K těmto rozborům je potřeba znát především účetní a statistické informace z minulosti, dále také současné trendy a v některých případech i budoucí předpovědi. Analýza slouží k pochopení finančních informací, pro posuzování výkonnosti a perspektivy firmy. Tyto informace pak dále můžeme srovnávat s dalšími firmami nebo s odvětvovým průměrem.¹

Původně byla finanční analýza založena na porovnávání rozdílů účetních ukazatelů, především v peněžních hodnotách. Poté se účetní výkazy staly zdrojem informací pro zhodnocení úvěruschopnosti podniků.¹

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

V době světové hospodářské krize (30. léta 20. století) se dbá na likviditu a přežití podniku. Od těchto ukazatelů byl jen krůček ke zjišťování rentability a hospodárnosti.¹

3.2 Účel finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je najít odpověď na otázku, jak naplňuje podnik smysl své existence, zda je finančně zdravý, tedy poznat finanční zdraví. Pomůže najít pohled na další rozvoj podniku, zhodnotit míru zranitelnosti podniku, flexibility a adaptability, zjistit silné stránky (o které se bude podnik opírat) a slabé stránky (ty mohou v budoucnu představovat problémy) a tak také můžeme identifikovat rizika. Analýzu můžeme provádět ve dvou oblastech – externí a interní finanční analýza. K externí analýze využíváme veřejně dostupné (tedy zveřejňované) finanční (a to především účetní) informace. Naproti tomu interní analýza slouží pro rozbor hospodaření podniku. Vycházíme z interních informací, které získáváme z informačního systému. Konkrétně se jedná o informace z finančního, manažerského a vnitropodnikového (nákladového) účetnictví, z kalkulací, plánů, statistiky a podobných zdrojů.¹

3.3 Finanční zdraví podniku

Hlavním cílem podniku je přežít, na což navazuje další cíl – rozvíjet se, dosahovat lepší výsledky hospodaření, tedy získávat co nejvyšší zisk. Finančně zdravý podnik je takový, který je schopný splácet závazky včas. Pro zdraví podniku je potřeba dlouhodobá likvidita, tedy zachovat schopnost splácení i v budoucnu. Pro zjištění finančního zdraví vycházíme z výsledků ukazatelů rentability a likvidity podniku.¹

3.4 Účetnictví podniku

Jedná se o proces identifikace, získávání a předávání ekonomických informací, které umožňují vytvořit si správnou představu a učinit vhodná rozhodnutí. Účetnictví je určitým druhem služby a má své uživatele.¹

Ty rozlišujeme podle vztahu k podniku na externí a interní. Mezi externí zájemce patří potenciální kupci podniku, věřitelé, obchodní partneři, zaměstnanci, konkurenti a kontrolní orgány – finanční úřady, státní orgány, správci daní. Naproti tomu jsou interními zájemci vlastníci, manažeři a vedoucí pracovníci podniku. Ti mají zájem co nejvíce poznat své konkurenty, poznat jejich slabiny a know-how. Požadují detailnější informace.¹

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Zatímco akcionářům a věřitelům se chtějí předvést v co nejlepším světle, sami požadují skutečné informace. Nezajímají se o to, co bylo, ale o to, co bude. Obě skupiny mají protichůdné zájmy, což řeší moderní účetní systémy pomocí finančního účetnictví. To zajišťuje požadavek vzájemné srovnatelnosti a také věrného zobrazení skutečnosti. Finanční účetnictví poskytuje ochranu před zveřejňováním informací týkajících se vnitřní struktury podniku a předmětu činnosti (jen z účetních výkazů nelze poznat, zda vyrábíme textil či potraviny). Další důležitou funkcí je ujištění veřejnosti o poctivě vedených a nezmanipulovaných účtech. Na účty se tedy zapisují výhradně údaje z účetních dokladů, což znamená, že na co není doklad, to není účtováno.¹

3.5 Výkazy finančního účetnictví

Základním kamenem je účetní rozvaha, která člení majetek dle dvou hledisek: co mám a odkud to mám. Aktiva představují druh majetku (co mám) a jsou seřazena podle stupně likvidity. Pasiva, která jsou uspořádána podle trvanlivosti, ukazují původ majetku (odkud to mám). Platí, že suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv. Tento vztah se nazývá bilanční rovnice. Pokud bychom se na rozvahu podívali důkladněji, našli bychom na straně aktiv dlouhodobá neboli stálá aktiva (dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, finanční majetek), která se opotřebovávají a jsou použita vícenásobně. Oběžná aktiva (krátkodobý finanční majetek, peníze, zásoby, pohledávky) jsou v podniku určena pro prodej nebo spotřebu a jejich struktura se poměrně rychle mění. V pasivech rozeznáváme vlastní zdroje (základní kapitál, fondy ze zisku, kapitálové fondy, hospodářský výsledek) a cizí zdroje (rezervy, závazky, bankovní úvěry a výpomoci).¹

Dalším výkazem je výsledovka, označovaná také jako výkaz zisku a ztráty. Opět se skládá ze dvou stran – náklady a výnosy. Náklady představují to, co se muselo obětovat, abychom mohli něco vyprodukovat. Tuto produkci pak představují výnosy. Mezi náklady patří spotřeba materiálu, daně a poplatky, osobní náklady, služby a další. Do výnosu zahrnujeme tržby, finanční výnosy, mimořádné výnosy a podobně. Pokud od celkových výnosů odečteme sumu nákladů, zjistíme výsledek hospodaření.¹

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Výsledek hospodaření je toková proměnná a udává přítok za poslední účetní období. Převádí se do položek Fondy ze zisku a Nerozdělený výsledek hospodaření.¹

3.6 Metody finanční analýzy

Narozdíl od účetnictví, které je upraveno jednotnými standardy, finanční analýze se takové standardizování zatím vyhnulo. Tato situace vede k tomu, že různí autoři používají stejné pojmy, ovšem s jiným obsahem nebo naopak různé pojmy se stejným obsahem. V souvislosti s metodami finanční analýzy se často vyskytuje dělení na fundamentální a technickou analýzu. I u těchto pojmů však nepanuje jednotný názor. Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocení kvalitativních údajů o podniku a základní metodou analýzy je odborný odhad analytika. Ten pracuje na základě svých hlubokých zkušeností. Kvantitativní informace se také zpracovávají, ovšem obvykle ne pomocí matematického aparátu. Technická analýza je naproti tomu kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledky jsou kvalitativně vyhodnocovány. Do technické finanční analýzy patří metody elementární a vyšší.¹

Elementární metody se zabývají:

- analýzou extenzivních (absolutních) ukazatelů, zde patří horizontální analýza (analýza trendů) a vertikální (procentní) analýza.
- analýzou fondů finančních prostředků, který zahrnuje analýzu čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistých peněžně pohledávkových fondů.¹
- analýzou poměrových ukazatelů – jedná se o analýzu ukazatelů likvidity, finanční stability, aktivity, rentability, kapitálových trhů a analýzu ukazatelů založených na cash flow.
- analýzou soustav ukazatelů.¹

Úprava účetních výkazů pro potřebu analýzy

Pro účely finanční analýzy se účetní výkazy zpravila reklasifikují. V praxi to znamená, že v rozvaze se aktiva seřazují z hlediska likvidnosti a pasiva podle jejich splatnosti (od nejkratší po nejdelší dobu splatnosti). Ve výkazu zisku a ztráty zase členíme náklady a výnosy do tří skupin na provozní, finanční a mimořádné.¹

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Takto jsou ve výkazu seřazeny, po nich následují zdanění zisku z běžné a mimořádné činnosti a vypočtení výsledku hospodaření ve zdaněné podobě.¹

3.7 Analýza extenzivních ukazatelů

Tuto analýzu rozlišujeme na horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýzu nazýváme také analýzou trendů. Základem této analýzy je porovnávání údajů za jednotlivá období. Umožňuje tedy rozpoznat a analyzovat meziroční změny. Tuto analýzu můžeme provést pomocí různých postupů. Například na základě indexů – podílů (o kolik procent) či diferenciací – rozdílů (o kolik) zjistíme, jak se daná položka změnila oproti minulému období. Indexy lze matematicky formulovat jako poměr dvou položek:

$$I_{t/t-1}^i = B_i(t) / B_i(t-1) \rightarrow \text{Index} = \text{Položka} / \text{Položka v minulém období}$$

Tento index ukazuje bilanční položku i v čase t jako $B_i(t)$. Pokud výsledek vynásobíme 100, získáme procentuální vyjádření.^{1 2}

Při použití takto matematicky vyjádřeného indexu ovšem může nastat problém. Jedná se o situaci, že položka v minulém období měla nulovou hodnotu. Jak víme, tak nulou nelze dělit. Nebo může jít o problém, který nastane při neshodnosti znamének. Například v jednom období může být zisk záporný, v dalším zase kladný. Nastává rozkol v implementaci výsledku.²

Rovněž můžeme porovnávat dvě záporné položky, výsledkem je tedy kladné číslo. Na první pohled se tak může zdát, že došlo k nárůstu. Opak je však pravdou. Je potřeba takové situace poznačit. Pokud číselník bude kladný a jmenovatel záporný, tak to znamená, že podnik přechází ze ztráty do zisku. V případně záporného číselníku a kladného jmenovatele nastává propad, ztráta.²

Pokud položka nabývá nulových hodnot, je vhodnější použít diferenciaci, tedy rozdíl. Matematický zápis pro diferenciaci vypadá následovně:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1) \rightarrow \text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$D_{t/t-1}$ označuje změnu ve dvou obdobích, t vyjadřuje čas a B_i je hodnota zkoumané položky. Ukazatel t vyjadřuje současnou hodnotu, ukazatel $t-1$ pak hodnotu v minulém období.²

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

² Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Procentní neboli vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně, která značí 100%. Někdy se této analýze říká strukturální. Pro rozbor rozvahy se jako základna používá výše celkových aktiv (či pasiv), při rozboru výsledovky se vychází z velikosti celkového obrátu (tedy výnosů celkem). Tuto metodu můžeme výhodně používat pro porovnávání účetních výkazů podniku v delším časovém horizontu, přičemž musí být zajištěna srovnatelnost údajů. Metoda také slouží jako vodítko pro plánovací činnost. Výsledky můžeme použít ke srovnání podniku s jinými podniky v rámci oboru a s oborovými průměry, lze ji aplikovat pro porovnávání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů. Nevýhodou je změna absolutní základny pro výpočet procentních podílů v jednotlivých letech a to, že pouze změny konstatuje, neukazuje však jejich příčiny.^{1 2}

Ve vertikální analýze se používá následující vztah:

$$P_i = B_i / \sum B_i$$

P_i vyjadřuje vztah veličiny, B_i velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek v rámci celku.^{1 2}

3.8 Poměrová analýza

Poměrová analýza se od vertikální a horizontální analýzy liší tím, že se nezabývá vývojem pouze jedné veličiny, ale poměřuje položky mezi sebou. Poměrová analýza nám umožní lépe si uvědomit finanční situaci v podniku v dalších souvislostech. Provádíme ji pomocí soustavy ukazatelů, tedy několika skupin ukazatelů. Výsledkem těchto ukazatelů jsou koeficienty nebo procentní vyjádření.^{1 2}

3.8.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele patří k nejsledovanějším ukazatelům, neboť podávají informace o tom, jak bylo efektivní vynaložení kapitálu, tedy jakého jsme dosáhli zisku pomocí investovaného kapitálu. Obecný tvar ukazatele rentability můžeme zapsat jako

$$\text{Výnos (zisk) / Vložený kapitál.}^{1 2}$$

¹ Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

² Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Zjištění efektu celkových aktiv provádíme za pomoci ukazatele rentability celkových aktiv, označovaný také jako Return On Assets (ROA). Tento ukazatel je klíčovou veličinou pro posuzování úspěšnosti podnikání. V tomto případě je potřeba, aby čítec ukazoval celkovou výši dosažených výnosů, tedy výsledek před zdaněním a úroky. Aby byl výsledek dokonalý, měli bychom do čítele zahrnout také výnos pro vlastníky, věřitele i pro stát. Tento výnos nazýváme EBIT (Earnings Before Interest and Tax) a je výhodné použít jej, pokud chceme podnik srovnávat se zahraničními podniky, které se řídí odlišnými daňovými sazbami. Ukazatel ROA tedy vypočítáme následovně:

$$ROA = EBIT / \text{celková aktiva.}^{1\ 2}$$

Pokud bychom chtěli porovnávat ukazatel s podniky, které mají rozdílnou kapitálovou strukturu, nebudeme do čítele používat čistý zisk. Takový ukazatel bude ovlivněn strukturou financování podniku vzhledem k odpočtu úroků.^{1 2}

Naopak, kdybychom chtěli zjistit výnos pro vlastníky pomocí rentability vlastního kapitálu (ROE, Return On Equity), měli bychom využít právě čistý zisk EAT (Earnings After Tax).²

Kromě rentability celkových aktiv se sleduje rentabilita kapitálu – ROCE (Return On Capital Employed). Tuto rentabilitu vypočítáme z následujícího vzorce:

$$ROCE = EBIT / \text{Celkový investovaný kapitál.}^1$$

Rovněž můžeme zjistit, jak byl zhodnocen vložený kapitál. K tomu nám poslouží ukazatel ROE (Return On Equity), neboli rentabilita vlastního kapitálu. Výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost kapitálu celkového. Vypočítáme jej ze vztahu:

$$ROE = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál.}^{1\ 2\ 3}$$

Abychom zjistili, jak je firma zisková, využijeme rentabilitu tržeb - ROS (Return On Sales), pro kterou platí vzorec:

$$ROS = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby.}$$

Pokud od hodnoty 1 odečteme ROS (tedy 1-ROS), získáme ukazatel nákladovosti.^{1 2}

3

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

² Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

³ Zdroj: DUDOVÁ, R. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Bratislava: MIKA – Konzult, 1995. 80 s. ISBN 80-967295-0-0.

Při hlubší analýze se analytik zaměřuje na další ukazatele. Mezi ně patří materiálová náročnost (spotřeba materiálu / tržby), mzdová náročnost (mzdové náklady / tržby), náročnost na finanční náklady (finanční náklady / tržby) a další.¹

V poměrové analýze můžeme poměřovat prakticky cokoli. Je ovšem důležité, aby ukazatel dával smysl a také splnil účel analýzy. Ukazatele rentability můžeme také rozkládat. Příkladem může být rozklad rentability vlastního kapitálu ROE na rentabilitu celkového kapitálu ROA (ROA získáme tak, když čistý zisk podělíme aktivy, tedy EAT / aktiva) a finanční páku (aktiva/vlastní kapitál).

Rovněž ukazatel ROA můžeme dále rozdělit na rentabilitu tržeb (čistý zisk/tržby) a obrát aktiv (tržby/aktiva).^{1 2}

Pokud bychom tuto situaci napsali matematicky, vypadala by takto:

$$ROE = ROA \times \frac{E}{A} = \frac{EAT}{A} \times \frac{A}{E} = \frac{EAT}{S} \times \frac{E}{A} \times \frac{A}{E}$$

kde E – vlastní kapitál, A – celková aktiva, S – tržby a EAT – čistý zisk.

Z tohoto rozkladu pak můžeme poznat, zda rentabilitu vlastního kapitálu má na svědomí vysoká marže a pomalejší obrát nebo nižší marže a vysoká obrátkovost.¹

3.8.2 Ukazatele aktivity

K tomu, abychom zjistili využití aktiv podniku, používáme ukazatele aktivity. Stejně jako se člení aktiva na několik úrovní (např. celková či dlouhodobá aktiva) tak i ukazatele můžeme rozčlenit na několik úrovní. Ukazatel je obecně stanoven jako poměr tokové veličiny k veličině stálé a tak ho můžeme zobrazit ve dvou modelech:

- obrátkovost
- doba obrátu

Obrátkovost nám ukazuje, jaký je počet obrátek aktiv za určité období. Doba obrátu pak značí, jak dlouho trvá jedna obrátka (dny, týdny, měsíce či roky). Tuto dobu zjistíme, když podělíme průměrný stav zásob a denní tržby.^{1 2}

K ukazatelům aktivity patří obrat aktiv. Ten vypočítáme tak, když výnosy (případně tržby) podělíme aktivy. Pravidlem je, že výsledná hodnota by měla být větší než 1.

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

² Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Pokud aktiva ve jmenovateli nahradíme libovolnou částí aktiv, získáme dobu obratu tohoto aktiva. Často se používá obrat zásob, který vyjadřuje kolikrát se zásoby přeměnění z formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob.^{1 2}

S obratem souvisí také doba obratu, kterou získáme podílem $365 / \text{žádaná položka}$. Například doba obratu zásob ($365 / \text{obrat zásob}$) vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Doba obratu pohledávek zase ukazuje, za jak dlouho jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky.^{1 2}

Následuje ukazatel Average Collection Period – Doba inkasa pohledávek. Vyplývá ze vztahu pohledávky / denní tržby. Platí, že růst obratu vede k poklesu prostředků vázaných v oběžném majetku. Tím pak také klesají nároky spojené s cizím financováním. V rovnováze s tímto ukazatelem by měla být doba úhrady krátkodobých závazků (krátkodobé závazky / denní tržby, popřípadě nákupy). Na podobném principu funguje také doba úhrady krátkodobých závazků, tedy krátkodobé závazky / denní tržby.¹

3.8.3 Ukazatele finanční stability

Pro tuto skupinu ukazatelů existuje mnoho názvů, například ukazatele zadluženosti či finanční struktury. Základ je však stejný a to zjištění vztahu mezi cizími a vlastními zdroji. Zadluženost neznamená negativní charakteristiku firmy. Naopak, pokud firma správně funguje, může finanční páka přispět k rentabilitě vlastního kapitálu. Podle některých autorů by mělo platit tzv. „zlaté pravidlo“, kdy je vlastní a cizí kapitál ve vztahu 1:1. Ovšem větší podíl vlastních zdrojů není na škodu. Pro analýzu zadluženosti musíme znát objem majetku, který je pořízen na leasing. Majetek pořízený na leasing se neprojevuje v rozvaze, ale jen jako náklad ve výkazu zisku a ztráty.^{1 2}

Zadluženost můžeme vypočítat několika způsoby:

- vlastní kapitál / aktiva (pasiva)
- cizí zdroje / celkový vložený kapitál (aktiva)
- cizí zdroje / vlastní kapitál

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

² Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Equity Ratio, neboli koeficient samofinancování zjistíme podílem vlastního kapitálu a celkových aktiv. Ukazuje nám, jak jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů. Opakem tohoto ukazatele je ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio). Ten poměruje cizí zdroje k celkovým aktivům a stejně jako předchozí ukazatel nám říká, z jaké části jsou celková aktiva hrazena z cizího kapitálu. Pokud výsledky obou ukazatelů sečteme, získáme hodnotu 100%. Debt Equity Ratio – ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu kombinuje čitatele předcházejících ukazatelů.^{1 2}

Ještě jednou se vrátíme ke koeficientu samofinancování, jehož vzorec je vlastní kapitál / celková aktiva. Pokud vybrané položky vyměníme, získáme vztah celková aktiva dělená vlastním kapitálem, který se nazývá ukazatel finanční páky. Opět se jedná o vyjádření zadluženosti podniku, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím méně máme vlastních zdrojů a naopak podíl cizích zdrojů je větší.¹

Pro firmu je důležité znát úrokové krytí. To můžeme vypočítat pomocí dvou vzorců. V prvním tvoří čitatele suma čistého zisku a úroků, jmenovatelem pak jsou nákladové úroky. Druhý vzorec počítá se ziskem před zdaněním a úroky (EBIT), který se opět podělí nákladovými úroky. Je žádoucí, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší. Za kritickou mez je považována hodnota 3,00, nižší hodnoty ukazují na vážné potenciální problémy. Za bezproblémovou úroveň je považována hodnota 8,00.¹²

Pokud v předchozím vzorci vyměníme čitatele a jmenovatele, zjistíme úrokové zatížení. Je proto logické, aby hodnota ukazatele byla co nejnižší.¹

3.8.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je ekvivalentem pro platební schopnost. Likvidita představuje míru schopnosti a připravenosti podniku uhradit stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost. Oběžný majetek z hlediska platební schopnosti rozdělujeme do tří skupin. První tvoří nejlikvidnější majetek, tedy finanční majetek (peníze na účtech a v pokladně). Ve druhé skupině se nachází krátkodobé pohledávky. Nejméně likvidní složkou, který se nalézá ve třetí skupině jsou zásoby (materiálu, nedokončené výroby).²

¹ Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

² Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Musíme ovšem odlišit likvidnost a solventnost. Solventnost je taková schopnost, kdy je podnik schopen zaplatit vzniklý závazek v daný okamžik.^{1 2}

Rozlišujeme likviditu celkovou, pohotovou, peněžní a společností. Celková likvidita je podíl celkových oběžných aktiv a krátkodobým závazkům. V pohotové likviditě se promítají likvidnější aktiva, od oběžných aktiv se odečtou zásoby a opět se podělí krátkodobými závazky. Peněžní likvidita zahrnuje nejlikvidnější položky, tedy peněžní majetek. Pro získání ukazatele peněžní likvidity podělíme peněžní majetek krátkodobými závazky.^{1 2}

Dále můžeme vypočítat ukazatel kapitalizace. K výsledku potřebujeme znát celková dlouhodobá aktiva, která podělíme celkovými dlouhodobými zdroji. V případě, že se výsledek pohybuje okolo hodnoty 1, znamená to, že dlouhodobé zdroje pokrývají dlouhodobý majetek. Pokud se k pokrytí dlouhodobého majetku používá i jiný kapitál, vyjde hodnota ukazatel vyšší než 1.^{1 2}

3.8.5 Ukazatele produktivity práce

Pomocí této skupiny ukazatelů můžeme zjistit výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Podílem dlouhodobého kapitálu a přidané hodnoty získáme osobní náklady ku přidané hodnotě. Pokud dáme do poměru přidanou hodnotu a počet pracovníků získáme produktivitu práce z přidané hodnoty.²

Dalším ukazatelem je produktivita práce z tržeb, kterým zjistíme, kolik vyprodukoval jeden pracovník tržeb. Tedy jak se všichni pracovníci podíleli na celkových tržbách.²

Dále vypočítáváme průměrnou mzdu na základě mzdových nákladů, které podělíme počtem pracovníků. Tímto získáme průměrnou roční mzdu, po jejím podělení dvanácti měsíci získáme průměrnou měsíční mzdu.²

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

² Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Do této skupiny ukazatelů je možno zahrnout i mzdovou náročnost tržeb, kterou u je možno zahrnout i do ukazatelů rentability. Vzhledem ke vztahu ke mzdám jistě nebude na škodu zařadit jej právě do ukazatelů produktivity práce. Mzdovou náročnost tržeb vypočítáme podělením mzdových nákladů celkovými tržbami.¹

3.8.6 Ukazatele kapitálového trhu

Do těchto ukazatelů zahrnujeme cenu akcie a tak můžeme zjistit, jak danou společnost hodnotí trh. Ukazatele kapitálového trhu jsou také nazývány jako ukazatele tržní hodnoty. Používá se zde několik ukazatelů. Pro zjištění Book Value (vlastní kapitál na akcii) podělíme vlastní kapitál počtem kusů akcií. Čistý zisk na akcii získáme podělením čistého zisku počtem akcií. Poměr výsledek hospodaření za účetní období a počet akcií nám ukáže účetní zisk na akcii (EPS). Tento ukazatel nám ukazuje, kolik peněz podnik vydělal v přepočtu na jednu akcii. Dalším ukazatelem je návratnost akcie ze zisku. K jeho vypočtení potřebujeme znát tržní cenu akcie a EPS. Dividendový výnos zase získáme, když dividendový výnos na jednu akcii podělíme tržní cenou akcie. Vyplacenou dividendu na akcii a čistý zisk na akcii potřebujeme pro zjištění výplatního poměru. Ten vypočteme tak, že výše zmíněné položky podělíme. Velmi sledovaným ukazatelem je poměr tržní ceny akcie a zisku. Řekne nám, kolik peněz jsou akcionáři ochotni zaplatit za jednu peněžní jednotku zisku. Je možné také poměřit tržní hodnotu k hodnotě účetní.¹

3.8.7 Hodnotové ukazatele výkonnosti

I když společnost někdy ukáže, že výsledek hospodaření je kladný (což zjistíme z výkazu zisku a ztráty), nemusí to znamenat, že firma dosáhne také zisku ekonomického. Ve výkazu zisku a ztráty se totiž nalézají jen účetně zachycené náklady. V účetnictví se tak projeví jen náklady na cizí kapitál a nikoli náklady spojené s vlastním kapitálem. Ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA (Economic Value Added) zahrnuje oportunitní a implicitní náklady, které jsou spojeny s výsledkem hospodaření firmy. Obecný zápis ukazatele EVA je:

$$EVA = NOPAT - C \times WACC,$$

kde NOPAT (Net Operating Profit After Tax) je provozní výsledek hospodaření po zdanění, C (Capital) představuje investovaný kapitál a WACC (Weighted Average Costs of Capital) označuje průměrné náklady kapitálu.¹

¹ Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Je potřeba, aby výsledek hospodaření, který do výpočtu vstupuje, co nejlépe odrážel skutečnou výkonnost podniku a to nejlépe bez různých účetních a nepravidelných vlivů.

Například tak můžeme výsledek hospodaření oprostit od tvorby a rozpouštění rezerv. Takovýto výsledek hospodaření není ovlivněn financováním. Vypadá tedy, jako kdyby byl financován pouze z vlastních zdrojů. Náklady na cizí a vlastní zdroje jsou zohledněny ve druhé části vzorce ($C \times WACC$). Daň je počítána aktuální daňovou sazbou z NOPAT.¹

¹ Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

4. Analytická část

Pro aplikační část jsem využila rozvah a výkazu zisků a ztráty firmy GANEKO spol. s r. o. za roky 2004 – 2007. Původní záměr využít i dat z roku 2003 jsem zavrhl kvůli nedostatku informací. Poskytnuté výkazy z roku 2003 byly pouze ve zjednodušeném rozsahu, nemohla bych je tak využít ve všech vypočítaných ukazatelích. V přílohách 2 a 4 jsou uvedeny rozvahy v plném rozsahu a také výkazy zisku a ztráty za sledovaná období. Příloha 3 a 5 graficky naznačuje změnu ve vybraných položkách. Všechny hodnoty jsou uvedeny v tisíc Kč.

4.1 Horizontální analýza

Nejdříve jsem provedla základní srovnání pomocí horizontální analýzy, pomocí které jsem posuzovala jak se měnila výše jednotlivých položek v rozvaze oproti předchozímu roku. Kompletní horizontální analýzu položek rozvahy jsem uvedla v příloze 6. Ovšem nezahrnovala jsem do ní položky s nulovou hodnotou, která se v jednotlivých letech neměnila. Jak vidíme v tab. 4.1.1, celková aktiva se stále zvyšovala. Jejich části se však chovaly rozdílně. Zatímco oběžná aktiva narůstala, výše dlouhodobého majetku se naopak snižovala. Bez povšimnutí bychom neměli nechat více než 100 % nárůst krátkodobých pohledávek roku 2007, také výše finančního majetku dosáhla větší hodnoty, než-li v roce 2006.

Tab. 4.1.1

	<i>Absolutní změna</i>			<i>Relativní změna</i>		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	1 404	1 388	11 563	4,8%	4,6%	36,3%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	415	-109	-694	3,0%	-0,8%	-5,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	415	-109	-694	3,0%	-0,8%	-5,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	937	1 471	12 306	6,1%	9,1%	69,5%
Zásoby	-1 466	3 114	2 789	-22,2%	60,5%	33,8%
Dlouhodobé pohledávky	0	12	0	0	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	3 436	-1 327	8 815	54,9%	-13,7%	105,4%
Finanční majetek	-1 033	-328	702	-42,4%	-23,4%	65,3%
OSTATNÍ AKTIVA	52	26	-49	41,9%	14,8%	-24,3%
Časové rozlišení	52	26	-49	41,9%	14,8%	-24,3%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Druhá tabulka vypovídá o změně pasiv. Vlastní kapitál se v jednotlivých letech zvyšoval, což má na svědomí dosahování vyšších zisků. Až na poslední rok 2007 se snižovaly i cizí zdroje, ve zmiňovaném roce GANEKO více využívalo bankovních úvěrů.

Tab. 4.1.2

	<i>Absolutní změna</i>			<i>Relativní změna</i>		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	1 404	1 388	11 563	4,8%	4,6%	36,3%
VLASTNÍ KAPITÁL	4 299	2 373	8 527	176,6%	35,2%	93,6%
Základní kapitál	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezerv. fondy a ostat. fondy ze zisku	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Hospodářský výsledek minulých let	921	2 899	2 044	114,6%	168,1%	44,2%
VH běžného účetního období (+/-)	3 378	-526	6 483	222,1%	-10,7%	148,3%
CIZÍ ZDROJE	-3 038	-946	3 068	-11,5%	-4,0%	13,6%
Rezervy	511	-226	0	14,1%	-5,5%	0,0%
Dlouhodobé závazky	8	68	0	0	850,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	-2 438	-1 605	120	-15,3%	-11,9%	1,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 119	817	2 948	-16,0%	13,9%	44,1%
OSTATNÍ PASIVA	143	-39	-32	153,8%	-16,5%	-16,2%
Časové rozlišení	143	-39	-32	153,8%	-16,5%	-16,2%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

4.2 Vertikální analýza

Po analýze horizontální přišla na řadu analýza vertikální. Detailní srovnávací tabulka se nalézá v příloze 7. Zjišťovala jsem podíl jednotlivých položek na celkové hodnotě. Nejdříve jsem se zaměřila na aktiva. Ve všech letech tvořila celková aktiva 100%. Z následující tab. 4.2.1 vyčteme, jak se měnil podíl jednotlivých položek na celkových aktivech. Větší podíl na celkových aktivech mají aktiva oběžná. Jejich podíl je navíc rok od roku vyšší. Jeho největší částí jsou ve všech letech krátkodobé pohledávky, následují zásoby a jen malou část tvoří finanční majetek. Dlouhodobé pohledávky se v aktivech nevyskytují vůbec nebo jen v minimálním množství. Což ovšem z této tabulky není patrné, ovšem potřebné údaje nalezneme v již zmiňované příloze 7.

Tab. 4.2.1

	2004	2005	2006	2007
AKTIVA celkem	100%	100%	100%	100%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	46,90%	46,10%	43,70%	30,50%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	46,90%	46,10%	43,70%	30,50%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	52,70%	53,30%	55,60%	69,20%
Zásoby	22,80%	16,90%	25,90%	25,50%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	21,50%	31,80%	26,30%	39,60%
Finanční majetek	8,40%	4,60%	3,40%	4,10%
OSTATNÍ AKTIVA	0,40%	0,60%	0,60%	0,40%
Časové rozlišení	0,40%	0,60%	0,60%	0,40%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.2.2

	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	8,40%	22,10%	28,60%	40,60%
Základní kapitál	0,30%	0,30%	0,30%	0,20%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%
Rezerv. fondy a ostat. fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%
Hospodářský výsledek minulých let	2,80%	5,70%	14,50%	15,40%
VH běžného účetního období (+/-)	5,20%	16,10%	13,70%	25,00%
CIZÍ ZDROJE	91,30%	77,10%	70,80%	59,00%
Rezervy	12,50%	13,60%	12,30%	9,00%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0,20%	0,20%
Krátkodobé závazky	54,70%	44,20%	37,20%	27,60%
Bankovní úvěry a výpomoci	24,10%	19,30%	21,00%	22,20%
OSTATNÍ PASIVA	0,30%	0,80%	0,60%	0,40%
Časové rozlišení	0,30%	0,80%	0,60%	0,40%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Zatímco situace na straně aktiv byla v průběhu let poklidná a nenastaly větší změny na podílech, v pasivech byly rozdíly patrné, což dokládá předchozí tab. 4.2.2. Ta ukazuje, že se dramaticky měnil podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Zatímco v roce 2004 byl podíl pouhých 8,4%, v roce 2007 činil již 40,6%. Tato změna byla způsobena nárůstem zisku v jednotlivých letech a také poklesem krátkodobých závazků. Pro GANEKO je to příznivý jev, neboť signalizuje, že se zmenšuje potřeba dluhového financování. Pokles cizích zdrojů je způsoben zmenšením se objemu krátkodobých závazků.

4.3 Poměrová analýza

Další oblastí, ve které jsem prováděla řadu výpočtů, byla poměrová analýza. Kompletní analýzu jsem připojila jako přílohu 8. Postupně jsem vypočetla a srovnala ukazatele rentability, aktivity, dlouhodobé finanční rovnováhy, likvidity a produktivity práce. Pro vysvětlení dodávám, že kurzívou jsou označeny součty či rozdíly vybraných položek a barevně nezvýrazněný ukazatel naznačuje postup výpočtu pomocí kurzívou vyznačených hodnot.

4.3.1 Ukazatele rentability

Jak bylo napsáno v teoretické části, do ukazatelů rentability spadá několik druhů rentability. Klíčový ukazatel pro úspěšnost podnikání je ROA, tedy rentabilita celkových aktiv. V čitateli byl zahrnut zisk před zdaněním a úroky (EBIT), jmenovatel tvořila celková aktiva za jednotlivé roky. Výsledky jsou znázorněny v tab. 4.3.1.1.

Tab. 4.3.1.1

Položka	2004	2005	2006	2007
VH před zdaněním a úroky	1 880	6 636	5 848	10 923
Nákladové úroky	399	282	243	418
<i>EBIT</i>	<i>2 279</i>	<i>6 918</i>	<i>6 091</i>	<i>11 341</i>
<i>Aktiva celkem</i>	<i>29 035</i>	<i>30 439</i>	<i>31 827</i>	<i>43 390</i>
Rentabilita celkových aktiv –ROA	$\frac{2\,279}{29\,035}$	$\frac{6\,918}{30\,439}$	$\frac{6\,091}{31\,827}$	$\frac{11\,341}{43\,390}$
Rentabilita celkových aktiv - ROA	7,85%	22,73%	19,14%	26,14%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Z tab. 4.3.1.1 je patrné, že hodnota ROA ve sledovaných letech neustále stoupala, a to především díky zvyšujícím se tržbám. Je to pro podnik výhodné, protože efekt z vložených aktiv je neustále vyšší. Výsledky tohoto ukazatele může firma využít pro srovnávání s podniky v zahraničí. Využití EBIT je pro tento účel ideální, protože hospodářský výsledek není zatížen daněmi, které jsou v různých zemích rozdílné.

Na zvyšující se ROA mají vliv také rostoucí tržby. Pro výpočet rentability tržeb jsem využila vzorce EBIT / tržby. Výsledky lze vidět v tab. 4.3.1.2, ze které vyčteme, že tržby pozvolna rostly, jen v roce 2006 mírně klesly oproti roku 2005.

Tab. 4.3.1.2

Položka	2004	2005	2006	2007
EBIT	2 279	6 918	6 091	11 341
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
Rentabilita tržeb	$\frac{2\,279}{80\,505}$	$\frac{6\,918}{112\,463}$	$\frac{6\,091}{108\,082}$	$\frac{11\,341}{114\,425}$
Rentabilita tržeb	2,83%	6,15%	5,64%	9,91%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Rentabilitu tržeb můžeme vypočítat také jiným způsobem, kdy do čitatele zařadíme místo zisku před zdaněním a úroky zisk čistý. Ve jmenovateli nám stále zůstává součet tržeb. Z tab. 4.3.1.3 se dá odhadnout, že tržby rostly, stejně tak jako čistý zisk. Ovšem díky tomu, že počítáme právě s čistým ziskem, je logické, že výsledné hodnoty rentability tržeb jsou nižší než-li při použití „neočištěného“ zisku.

Tab. 4.3.1.3

Položka	2004	2005	2006	2007
Čistý zisk	1 521	4 899	4 376	8 301
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
Rentabilita tržeb	$\frac{1\,521}{80\,505}$	$\frac{4\,899}{112\,463}$	$\frac{4\,376}{108\,082}$	$\frac{8\,301}{114\,425}$
Rentabilita tržeb	1,89%	4,36%	4,05%	7,25%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Ani kapitál nebyl ušetřen zkoumáním, informace o něm jsem použila pro výpočet ukazatelů ROCE a ROE. Při výpočtu rentability celkového kapitálu opět využijeme EBIT, který podělíme součtem základního kapitálu, rezerv, dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů. Jak nám říká tab. 4.3.1.4, ve firmě GANEKO je rentabilita kapitálu nestabilní. Oproti roku 2004 nastal v roce 2005 nárůst, následoval pokles a další růst v roce 2007, výnosnost dlouhodobých zdrojů se tedy velmi mění.

Tab. 4.3.1.4

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>EBIT</i>	2 279	6 918	6 091	11 341
Vlastní kapitál	2 435	6 734	9 107	17 634
Rezervy	3 628	4 139	3 913	3 913
Dlouhodobé závazky	0	8	76	76
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
<i>Zdroje celkem</i>	6 063	10 881	13 096	21 623
Rentabilita kapitálu - ROCE	$\frac{2\,279}{6\,063}$	$\frac{6\,918}{10\,881}$	$\frac{6\,091}{13\,096}$	$\frac{11\,341}{21\,623}$
Rentabilita kapitálu - ROCE	37,59%	63,58%	46,51%	52,45%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

ROE, nebo-li ukazatel rentability vlastního kapitálu, je pro vlastníky podniku důležitým ukazatelem, protože ukazuje, jak úspěšně investovali. Hodnoty ROE se ve sledovaných letech liší, což nám napovídá tab. 4.3.1.5.

Tab. 4.3.1.5

Položka	2004	2005	2006	2007
Čistý zisk	1 521	4 899	4 376	8 301
Vlastní kapitál	2 435	6 734	9 107	17 634
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	$\frac{1\,521}{2\,435}$	$\frac{4\,899}{6\,734}$	$\frac{4\,376}{9\,107}$	$\frac{8\,301}{17\,634}$
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	62,46%	72,75%	48,05%	47,07%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Roky 2004, 2005 a 2007 můžeme z hlediska úspěšnosti investic hodnotit jako povedené. Ani výsledek v roce 2006 není špatný, ovšem ve srovnání s ostatními obdobími pokulhává. Pokles může být způsoben nižšími tržbami, tedy nižším ziskem.

Podílem celkových aktiv a vlastního kapitálu jsem získala hodnoty finanční páky. V prvním sledovaném období vyšel ukazatel téměř 12, ovšem v dalších letech se GANEKU vedlo ještě lépe. Protože platí, že čím větší je finanční páka, tím vyšší je podíl cizích zdrojů na financování, můžeme říci, že GANEKO je na tom velmi dobře, protože aktiva pokrývají především vlastní zdroje. Přesné výsledky najdeme v tab. 4.3.1.6.

Tab. 4.3.1.6

Položka	2004	2005	2006	2007
Aktiva celkem	29 035	30 439	31 827	43 390
Vlastní kapitál	2 435	6 734	9 107	17 634
Finanční páka	$\frac{29\,035}{2\,435}$	$\frac{30\,439}{6\,734}$	$\frac{31\,827}{9\,107}$	$\frac{43\,390}{17\,634}$
Finanční páka	11,92	4,52	3,49	2,46

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Pro výpočet rentability z vlastních finančních zdrojů potřebujeme znát čistý zisk, ke kterému přičteme odpisy a celý součet podělíme vlastním kapitálem. Výsledky GANEKA jsou uvedeny v tab. 4.3.1.7.

Tab. 4.3.1.7

Položka	2004	2005	2006	2007
Čistý zisk	1 521	4 899	4 376	8 301
Odpisy	860	857	992	980
<i>Čistý zisk + odpisy</i>	<i>2 381</i>	<i>5 756</i>	<i>5 368</i>	<i>9 281</i>
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>2 435</i>	<i>6 734</i>	<i>9 107</i>	<i>17 634</i>
Rentabilita z vlastních finančních zdrojů	$\frac{2\,381}{2\,435}$	$\frac{5\,756}{6\,734}$	$\frac{5\,368}{9\,107}$	$\frac{9\,281}{17\,634}$
Rentabilita z vlastních finančních zdrojů	97,78%	85,48%	58,94%	52,63%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

4.3.2 Ukazatele aktivity

Z tab. 4.3.2.1 vyplývá, že obrat celkových aktiv se v letech 2004 až 2006 zvyšoval, ovšem v roce 2007 došlo k poklesu. Ten byl způsoben zvýšením se celkových aktiv, především oběžných aktiv, oproti předcházejícím obdobím. Tržby však větší zvýšení nezaznamenaly, proto je hodnota ukazatele v roce 2007 nižší. Všechna období splňují pravidlo, že obrat aktiv by měl dosahovat minimálně čísla 1, ba co víc, toto číslo je několikrát převyšeno.

Tab. 4.3.2.1

Položka	2004	2005	2006	2007
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
Aktiva celkem	29 035	30 439	31 827	43 390
Obrat aktiv	$\frac{80\,505}{29\,035}$	$\frac{112\,463}{30\,439}$	$\frac{108\,082}{31\,827}$	$\frac{114\,425}{43\,390}$
Obrat aktiv	2,77	3,69	3,40	2,64

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Pokud obrátkovost aktiv stoupala, jak ukazuje předchozí tabulka, dalo se očekávat, že dobra obratu ve dnech se bude snižovat. Toto očekávání bylo naplněno, což dokazuje i tab. 4.3.2.2.

Tab. 4.3.2.2

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Aktiva celkem</i>	29 035	30 439	31 827	43 390
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
<i>Tržby / 360 – Denní tržby</i>	224	312	300	318
Doba obratu aktiv	$\frac{29\,035}{224}$	$\frac{30\,439}{312}$	$\frac{31\,827}{300}$	$\frac{43\,390}{318}$
Doba obratu aktiv	129,84	97,44	106,01	136,51

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Pokud se zaměříme pouze na obrat zásob v tab. 4.3.2.3, zjistíme, že v roce 2005 se zvýšil počet obrátek oproti roku 2004, posléze však klesal. Tento fakt je způsoben tím, že stoupal objem zásob.

Tab. 4.3.2.3

Položka	2004	2005	2006	2007
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
Zásoby	6 611	5 145	8 259	11 048
Obrat zásob	$\frac{80\,505}{6\,611}$	$\frac{112\,463}{5\,145}$	$\frac{108\,082}{8\,259}$	$\frac{114\,425}{11\,048}$
Obrat zásob	12,18	21,86	13,09	10,36

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

U doby obratu zásob je rovněž patrné, že pokud se zvýšila obrátkovost, snížila se doba obratu ve dnech a naopak. Tab. 4.3.2.4 nám tuto teorii potvrzuje.

Tab. 4.3.2.4

Položka	2004	2005	2006	2007
Zásoby	6 611	5 145	8 259	11 048
Denní tržby	224	312	300	318
Doba obratu zásob	$\frac{6\,611}{224}$	$\frac{5\,145}{312}$	$\frac{8\,259}{300}$	$\frac{11\,048}{318}$
Doba obratu zásob	29,56	16,47	27,51	34,76

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Ukazatel doby inkasa pohledávek slouží pro stanovení průměrného počtu dnů, kdy firmě odběratele dluží peníze. Součet dlouhodobých a krátkodobých pohledávek podělíme denními tržbami. V následující tab. 4.3.2.5 je jasné vidět, že pokud má firma GANEKO větší počet nezaplacených pohledávek, zvyšuje se i dlužná doba odběratelů. Tato skutečnost je potvrzena v roce 2007, kdy se zvýšil objem pohledávek. Právě ve zmiňovaném období trvá odběratelům zaplacení téměř dva měsíce, což je poměrně dost, obvyklejší bývá doba okolo třiceti dnů.

Tab. 4.3.2.5

Položka	2004	2005	2006	2007
Dlouhodobé pohledávky	0	0	12	12
Krátkodobé pohledávky	6 255	9 691	8 364	17 179
Pohledávky celkem	6 255	9 691	8 376	17 191
Tržby / 360	224	312	300	318
Doba inkasa pohledávek	$\frac{6\,255}{224}$	$\frac{9\,691}{312}$	$\frac{8\,376}{300}$	$\frac{17\,191}{318}$
Doba inkasa pohledávek	27,97	31,02	27,90	54,09

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Opačný úhel ukazuje doba splatnosti závazků, což je období, která udává období od převzetí zboží až po jeho zaplacení dodavateli. Tab. 4.3.2.6 ukazuje, že dochází k poklesu doby splatnosti závazků, z původních 71 dní se snížila téměř na polovinu. Tato čísla jsou dobrá znamením pro věřitele a dodavatele. Znamenají, že GANEKO je schopno splácet své závazky za poměrně krátkou dobu. Zkracování této průměrné doby je způsobeno především nárůstem tržeb, protože krátkodobé závazky se pohybovaly ve všech letech v podobné výši, rozdíl mezi rokem 2004 a 2007 činí necelé 4 miliony.

Tab. 4.3.2.6

Položka	2004	2005	2006	2007
Krátkodobé závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Tržby / 360	224	312	300	318
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$\frac{15\,891}{224}$	$\frac{13\,453}{312}$	$\frac{11\,848}{300}$	$\frac{11\,968}{318}$
Doba splatnosti krátkodobých závazků	71,06	43,06	39,46	37,65

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

4.3.3 Ukazatele finanční stability – zadluženosti

Equity Ratio, neboli koefficient samofinancování, poskytuje informace o tom, z jaké části jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů. Jak vidíme v tab. 4.3.3.1, koefficient se neustále zvyšoval. Z 8% roku 2004 dosáhl výše v roce 2007 téměř 41%.

Tato skutečnost je pro GANEKO velmi výhodná, protože výsledky ukazují na to, že celková finanční situace je stále lepší. Je to způsobeno především nárůstem vlastních zdrojů díky zvyšujícímu zisku. Naopak cizí zdroje jsou v porovnávaných letech téměř totožné, v intervalu od 22 tisíc až po 26 tisíc. Pokud se podíváme na vlastní zdroje, zjistíme, že v roce 2004 byly ve výši 2 435 tisíc, o tři roky později je to již 17 634 tisíc.

Tab. 4.3.3.1

Položka	2004	2005	2006	2007
Vlastní kapitál	2 435	6 734	9 107	17 634
Aktiva celkem	29 035	30 439	31 827	43 390
Equity Ratio	$\frac{2\,435}{29\,035}$	$\frac{6\,734}{30\,439}$	$\frac{9\,107}{31\,827}$	$\frac{17\,634}{43\,990}$
Equity Ratio	8,39%	22,12%	28,61%	40,64%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Debt Ratio - ukazatel věřitelského rizika, je opakem koeficientu samofinancování, což znamená, že říká, jak se cizí zdroje podílí na celkových aktivech. Je logické, že když se Equity Ratio zvyšoval, u Debt Ratio došlo k poklesu, což nám ukazují i následující tab. 4.3.3.2 a tab. 4.3.3.3. V těch nalezneme hodnotu ukazatele věřitelského rizika Debt Ratio I, který byl vypočítán z poměru cizích zdrojů ku celkovým aktivům. Při druhém způsobu výpočtu Debt Ratio II se do čitatele nezapočítávají jen cizí zdroje, ale také ostatní pasiva.

Tab. 4.3.3.2

Položka	2004	2005	2006	2007
Cizí zdroje	26 507	23 469	22 523	25 591
Aktiva celkem	29 035	30 439	31 827	43 390
Debt Ratio I	$\frac{26\,507}{29\,035}$	$\frac{23\,469}{30\,439}$	$\frac{22\,523}{31\,827}$	$\frac{25\,591}{43\,990}$
Debt Ratio I	91,29%	77,10%	70,77%	58,98%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.3.3.3

Položka	2004	2005	2006	2007
Cizí zdroje	26 507	23 469	22 523	25 591
Ostatní pasiva	93	236	197	165
<i>Cizí zdroje + ostatní pasiva</i>	<i>26 600</i>	<i>23 705</i>	<i>22 720</i>	<i>25 756</i>
<i>Aktiva celkem</i>	<i>29 035</i>	<i>30 439</i>	<i>31 827</i>	<i>43 390</i>
Debt Ratio II	$\frac{26\,600}{29\,035}$	$\frac{30\,439}{30\,439}$	$\frac{22\,720}{31\,827}$	$\frac{25\,756}{43\,990}$
Debt Ratio II	91,61%	77,88%	71,39%	59,36%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Pokud bychom sečetli hodnoty z tab. 4.3.3.1, tab. 4.3.3.2 a tab. 4.3.3.3, dostali bychom při použití Debt Ratio II rovných 100%, v druhém případě by se jednalo o hodnoty blížíící se 100%, což ukazuje i tab. 4.3.3.4.

Tab. 4.3.3.4

Součty	2004	2005	2006	2007
Equity Ratio	8,39%	22,12%	28,61%	40,64%
Debt Ratio I	91,29%	77,10%	70,77%	58,98%
Celkem I	99,68%	99,22%	99,38%	99,62%
Equity Ratio	8,39%	22,12%	28,61%	40,64%
Debt Ratio II	91,61%	77,88%	71,39%	59,36%
Celkem II	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu vypovídá o vztahu mezi cizím a vlastním kapitálem se nazývá Debt Equity Racio. Z tab. 4.3.3.5 a výpočtů jasně vyplývá to, co již bylo zmiňováno výše, a to že se v GANEKU snižuje nadvláda cizích zdrojů a podíl vlastních zdrojů je stále vyšší.

Převrácenou hodnotu ukazuje míra finanční samostatnosti. V ní funguje opačný vztah, tedy podíl vlastního kapitálu k cizím zdrojům. I zde je patrné, že v podniku roste výše vlastních zdrojů.

Tab. 4.3.3.5

Položka	2004	2005	2006	2007
Cizí zdroje	26 507	23 469	22 523	25 591
Vlastní kapitál	2 435	6 734	9 107	17 634
Debt Equity Ratio	$\frac{26\,507}{2\,435}$	$\frac{23\,469}{6\,734}$	$\frac{22\,523}{9\,107}$	$\frac{25\,591}{17\,634}$
Debt Equity Ratio	10,89	3,49	2,47	1,45
Vlastní kapitál	2 435	6 734	9 107	17 634
Cizí zdroje	26 507	23 469	22 523	25 591
Finanční samostatnost	$\frac{2\,435}{26\,507}$	$\frac{6\,734}{23\,469}$	$\frac{9\,107}{22\,523}$	$\frac{17\,634}{25\,591}$
Finanční samostatnost	0,09	0,29	0,40	0,69

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Při výpočtu úrokového krytí jsem znovu použila dva možné výpočty s použitím dvou různých čitatelů. První tab. 4.3.3.6 je výsledek podílu EBIT k celkovým úrokům. Při druhém výpočtu v tab. 4.3.3.7 byl v čitateli použit součet EBIT a odpisy. V obou případech jsou vidět rostoucí hodnoty. Což je pro firmu výhodné, neboť vytvořený hrubý zisk několikrát převyšuje platby úroků. Podnik by měl dosahovat EBIT alespoň třikrát vyšší než je výše úroků. Za optimální úroveň je považována hodnota 8,00, a tak můžeme tvrdit, že GANEKO je schopno bez problémů splácet své úroky.

Tab. 4.3.3.6

Položka	2004	2005	2006	2007
EBIT	2 279	6 918	6 091	11 341
Nákladové úroky	399	282	243	418
Úrokové krytí I	$\frac{2\,279}{399}$	$\frac{6\,918}{282}$	$\frac{6\,091}{243}$	$\frac{11\,341}{418}$
Úrokové krytí I	5,71	24,53	25,07	27,13

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.3.3.7

Položka	2004	2005	2006	2007
EBIT	2 279	6 918	6 091	11 341
Odpisy	860	857	992	980
<i>EBIT + odpisy</i>	<i>3 139</i>	<i>7 775</i>	<i>7 083</i>	<i>12 321</i>
<i>Nákladové úroky</i>	<i>399</i>	<i>282</i>	<i>243</i>	<i>418</i>
Úrokové krytí II	$\frac{3\,139}{399}$	$\frac{7\,775}{282}$	$\frac{7\,083}{243}$	$\frac{12\,321}{418}$
Úrokové krytí II	7,87	27,57	29,15	29,48

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Převrácenou hodnotu úrokového krytí označujeme jako úrokové zatížení. Požadujeme tedy co nejnižší hodnotu. Tab. 4.3.3.8 nám ukazuje, že hodnota ukazatele se od roku 2004 snižuje na aktuální hodnotu z roku 2007, která činí 0,037.

Tab. 4.3.3.8

Položka	2004	2005	2006	2007
Nákladové úroky	399	282	243	418
EBIT	2 279	6 918	6 091	11 341
Úrokové zatížení	$\frac{399}{2\,279}$	$\frac{282}{6\,918}$	$\frac{243}{6\,091}$	$\frac{418}{11\,341}$
Úrokové zatížení	0,175	0,041	0,040	0,037

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

4.3.4 Ukazatele platební schopnosti (likvidity)

V této skupině ukazatelů provádím výpočty, které napoví, jak je GANEKO schopno splácet své závazky. Při řešení této skupiny ukazatelů jsem narazila na problém. V použité literatuře jsem našla různé vzorce pro výpočet likvidity. Tyto rozdíly jsem uvedla přímo u likvidit, kterých se to týká.

Čistý pracovní kapitál byl vypočítán z obecného vzorce oběžná aktiva – krátkodobá pasiva. Jedná se tedy o oběžná aktiva očištěná o závazky, které je potřeba v nejbližší době uhradit.

Vzhledem k tomu, že se dosahovalo především záporných hodnot, GANEKO bylo v určitém ohrožení, protože až do roku 2007 mělo nekrytý dluh, což zjistíme z tab. 4.3.4.1. Tyto výpočty jsem provedla pomocí literatury „Finanční analýza“.¹

Tab. 4.3.4.1

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>15 302</i>	<i>16 239</i>	<i>17 710</i>	<i>30 016</i>
Krátkodobé Závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Krátkodobé bankovní úvěry	4 150	3 031	3 848	6 796
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	2 838
<i>Krátkodobá pasiva</i>	<i>22 879</i>	<i>19 322</i>	<i>18 534</i>	<i>21 602</i>
Pracovní kapitál	15302 - 22 879	16239 - 19322	17722 - 18534	30028 - 21602
Čistý pracovní kapitál	- 7 577	- 3 083	- 824	8 414

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.3.4.2

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>15 302</i>	<i>16 239</i>	<i>17 710</i>	<i>30 016</i>
Dlouhodobé Pohledávky	0	0	12	12
Součet aktiv	15 302	16 239	17 698	30 004
Krátkodobé závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Krátkodobé bankovní úvěry	4 150	3 031	3 848	6 796
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	2 838
<i>Krátkodobá pasiva</i>	<i>22 879</i>	<i>19 322</i>	<i>18 534</i>	<i>21 602</i>
Pracovní kapitál	15302 - 22879	16239 - 19322	17722 - 18534	30028 - 21602
Pracovní kapitál	- 7 577	- 3 083	- 836	8 402

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Ve „Finanční analýze krok za krokem“¹ jsem se pak setkala s pojmem „Pracovní kapitál“, který se vypočítá obdobně jako čistý pracovní kapitál, jen se do čitatele započítávají i dlouhodobé závazky. Z tab.4.3.4.2 poznáme, že u firmy GANEKO se tyto ukazatele příliš neliší, a to díky nízkým nebo nulovým dlouhodobým pohledávkám.

Pracovní kapitál na aktiva nám ukazuje podíl celkových aktiv na pracovním kapitálu. Výsledné hodnoty v tab. 4.3.4.3 nám říkají, že podíl pracovního kapitálu na aktivech se neustále zvyšoval. Je to způsobeno nárůstem pracovního kapitálu do kladných hodnot.

Tab. 4.3.4.3

Položka	2004	2005	2006	2007
Pracovní kapitál	-7 577	-3 083	-824	8 414
Aktiva celkem	29 035	30 439	31 827	43 390
Pracovní kapitál na aktiva	$\frac{-7\,577}{29\,035}$	$\frac{-3\,083}{30\,439}$	$\frac{-836}{31\,827}$	$\frac{8\,402}{43\,390}$
Pracovní kapitál na aktiva	-26,10%	-10,13%	-2,59%	19,39%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Pokud dáme do poměru dlouhodobá aktiva (v případě GANEKA se jedná pouze o dlouhodobý hmotný majetek) a dlouhodobé zdroje (jsou uvedeny v tab. 4.3.4.4), zjistíme ukazatel kapitalizace. Porovnávací hodnotou je 1. Pokud je vypočtená hodnota vyšší, jako v případě let 2004 až 2006, znamená to, že dlouhodobý majetek je kryt nejen zdroji dlouhodobými, ale také krátkodobými. Ideální stav nastal v roce 2007, kdy jsou dlouhodobá aktiva kryta pouze dlouhodobým kapitálem.

¹ Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Tab. 4.3.4.4

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>13 609</i>	<i>14 024</i>	<i>13 915</i>	<i>13 221</i>
Vlastní kapitál	2 435	6 734	9 107	17 634
Rezervy	3 628	4 139	3 913	3 913
Dlouhodobé závazky	0	8	76	76
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
<i>Dlouhodobé zdroje</i>	<i>6 063</i>	<i>10 881</i>	<i>13 096</i>	<i>21 623</i>
Ukazatel kapitalizace	$\frac{13\,609}{6\,063}$	$\frac{14\,024}{10\,881}$	$\frac{13\,915}{13\,096}$	$\frac{13\,221}{21\,623}$
Ukazatel kapitalizace	2,24	1,29	1,06	0,61

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Celková likvidita je podíl oběžných aktiv ku krátkodobým pasivům. Říká nám, jak jsou pokryta krátkodobá pasiva oběžným majetkem. Jak vidíme v tab. 4.3.4.5, celková likvidita v GANEKU má vzestupný trend. Je to způsobeno především zvětšujícím se objemem oběžných aktiv.

Tab. 4.3.4.5

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>15 302</i>	<i>16 239</i>	<i>17 710</i>	<i>30 016</i>
Krátkodobé závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Krátkodobé bankovní úvěry	4 150	3 031	3 848	6 796
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	2 838
<i>Krátkodobá pasiva</i>	<i>22 879</i>	<i>19 322</i>	<i>18 534</i>	<i>21 602</i>
Celková likvidita	$\frac{15\,302}{22\,879}$	$\frac{16\,239}{19\,322}$	$\frac{17\,710}{18\,534}$	$\frac{30\,016}{21\,602}$
Celková likvidita	0,67	0,84	0,96	1,39

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Při výpočtu běžné likvidity se používá likvidnější část aktiv a tou jsou krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Ty podělíme krátkodobými závazky, úvěry a finančními výpomocemi.

Z tab. 4.3.4.6 vyčteme, že hodnoty jsou ovlivněny zvyšujícími se oběžnými aktivy při téměř neměnných krátkodobých pasivech a stále stoupají.

Tab. 4.3.4.6

Položka	2004	2005	2006	2007
Finanční majetek	2 436	1 403	1 075	1 777
Krátkodobé pohledávky	6 255	9 691	8 364	17 179
<i>Součet vybraných aktiv</i>	<i>8 691</i>	<i>11 094</i>	<i>9 439</i>	<i>18 956</i>
Krátkodobé závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Krátkodobé bankovní úvěry	4 150	3 031	3 848	6 796
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	2 838
<i>Krátkodobá pasiva</i>	<i>22 879</i>	<i>19 322</i>	<i>18 534</i>	<i>21 602</i>
Běžná likvidita	<u>8 691</u> 22 879	<u>11 094</u> 19 322	<u>9 439</u> 18 534	<u>18 956</u> 21 602
Běžná likvidita	0,38	0,57	0,51	0,88

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

U běžné likvidity nastal již dříve avizovaný problém. Při výpočtu jsem se řídila literaturou „Finanční analýza krok za krokem“¹. V ní byl uveden výše použitý postup. Ovšem druhý zdroj „Finanční analýza“². byl uveden vzorec pro běžnou likviditu jako vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasiva. Ta tvořila krátkodobé závazky, bankovní úvěry a časové rozlišení na straně pasiv. V podstatě se jedná o již uvedenou celkovou likviditu, která je ovšem doplněna o časové rozlišení. Pro úplnost tedy přidávám tab. 4.3.4.7 se získanými výsledky. Je celkem logické, že se výsledky příliš neliší od již uváděné celkové likvidity, neboť časové rozlišení netvoří podstatnou položku aktiv. Nejen v tomto případě tak můžeme pozorovat, že v literatuře zabývající se finanční analýzou občas dochází k neshodám. Je pak těžké rozhodnout se, jaký postup a výsledky zvolit.

¹ Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. – HNÍLICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

² Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Tab. 4.3.4.7

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Oběžná aktiva</i>	15 302	16 239	17 710	30 016
Krátkodobé závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Krátkodobé bankovní úvěry	4 150	3 031	3 848	6 796
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	2 838
Časové rozlišení	93	236	197	165
<i>Krátkodobá pasiva</i>	22 972	19 558	18 731	21 767
Celková likvidita	<u>15 302</u> 22 879	<u>16 239</u> 19 322	<u>17 710</u> 18 534	<u>30 016</u> 21 602
Celková likvidita	0,67	0,83	0,95	1,38

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Pro likviditu peněžní není stanoven limit, platí však, že čím větší hodnota, tím lépe. Ukazatel peněžní likvidity není v GANEKU příliš příznivý. Vzhledem k pravidlu, že ukazatel by měl být co nejvyšší musím konstatovat, že v podniku se ubírá opačným směrem. I když se objevuje mírné zlepšení v roce 2007, které vzniklo důsledkem zvýšení finančního majetku.

Tab. 4.3.4.8

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Finanční majetek</i>	2 436	1 403	1 075	1 777
Krátkodobé závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Krátkodobé bankovní úvěry	4 150	3 031	3 848	6 796
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	2 838
<i>Krátkodobá pasiva</i>	22 879	19 322	18 534	21 602
Peněžní likvidita	<u>2 436</u> 22 879	<u>1 403</u> 19 322	<u>1 075</u> 18 534	<u>1 777</u> 21 602
Peněžní likvidita	0,11	0,07	0,06	0,08

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

I v tomto případě došlo k určitým odlišnostem v literatuře. Postup z knihy „Finanční analýza“¹. započítává do krátkodobých pasiv časové rozlišení. Proto přidávám tab. 4.3.4.9 pro odhalení rozdílů. Ani zde však nedochází díky nízkým hodnotám časového rozlišení k odchylkám oproti předcházejícím výsledkům.

Tab. 4.3.4.9

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Finanční majetek</i>	2 436	1 403	1 075	1 777
Krátkodobé závazky	15 891	13 453	11 848	11 968
Krátkodobé bankovní úvěry	4 150	3 031	3 848	6 796
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	2 838
Časové rozlišení na straně pasiv	93	236	197	165
<i>Krátkodobá pasiva</i>	22 972	19 558	18 731	21 767
Peněžní likvidita	$\frac{2\,436}{22\,972}$	$\frac{1\,403}{19\,558}$	$\frac{1\,075}{18\,731}$	$\frac{1\,777}{21\,767}$
Peněžní likvidita	0,11	0,07	0,06	0,08

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Především pro věřitele a dodavatele je důležitá doba úhrady krátkodobých závazků. Výsledky tohoto ukazatele jsou pro GANEKO velmi příznivé. Ze 71 dnů se snížila doba splatnosti až na necelých 38 dnů v roce 2007, tedy téměř o polovinu.

Tab. 4.3.4.10

Položka	2004	2005	2006	2007
<i>Krátkodobé závazky</i>	15 891	13 453	11 848	11 968
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
<i>Tržby / 360</i>	224	312	300	318
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$\frac{15\,891}{224}$	$\frac{13\,453}{312}$	$\frac{11\,848}{300}$	$\frac{11\,968}{318}$
Doba splatnosti krátkodobých závazků	71,06	43,06	39,46	37,65

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

¹ Zdroj: MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

4.3.5 Ukazatele produktivity práce

Hodnota ukazatele osobní náklady ku přidané hodnotě nám říká, jaký podíl mají osobní náklady, tedy součet mezd, odměn, sociálního a zdravotního pojištění, na přidané hodnotě, která vyjadřuje rozdíl mezi výkony a spotřebou. Výsledky ukazují, že přidaná hodnota čím dál více převyšuje osobní náklady, tedy že se osobní náklady podílí na přidané hodnotě stále méně. Výše přidané hodnoty roste více než celkové osobní náklady.

Tab. 4.3.5.1

Položka	2004	2005	2006	2007
Osobní náklady	21 479	24 959	26 364	28 406
Přidaná hodnota	25 527	35 690	34 867	39 719
Osobní náklady ku přidané hodnotě	$\frac{21\,479}{25\,527}$	$\frac{24\,959}{35\,690}$	$\frac{26\,364}{34\,867}$	$\frac{28\,406}{39\,719}$
Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,84	0,70	0,76	0,72

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Opět přichází ke slovu přidaná hodnota, tentokrát přepočtená na pracovníka. Z tab. 4.3.5.2 je patrné, že se produktivita práce z přidané hodnoty zvyšovala. Přesněji řečeno po roce 2004 přišel vzestup, následoval menší pokles, po kterém přišel další růst. Toto bylo způsobeno především rostoucí hodnotou. Vzhledem k tomu, že narůstal i počet pracovníků, nejsou rozdíly v produktivitě větší. Výsledný ukazatel je uveden ve skutečné výši a ne v tisíc Kč, jako v předchozích případech.

Tab. 4.3.5.2

Položka	2004	2005	2006	2007
Přidaná hodnota	25 527	35 690	34 867	39 719
Počet pracovníků	88	93	96	102
Produktivita práce z přidané hodnoty	$\frac{25\,527}{88}$	$\frac{35\,690}{93}$	$\frac{34\,867}{96}$	$\frac{39\,719}{102}$
Produktivita práce z přidané hodnoty	290 080	383 763	363 198	389 402

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Obdobným ukazatel jako produktivita práce z přidané hodnoty je produktivita práce z tržeb. Ta nám říká, kolika korunami se podílel jeden pracovník na celkových tržbách. V tab. 4.3.5.3 je opět patrný skok v roce 2005, který byl způsoben neobvykle vysokými tržbami. Přestože v dalších letech bylo dosahováno nižších tržeb, dají se tyto výsledky považovat za příznivé. Rovněž tyto výsledky byly vynásobeny 1 000 Kč, aby byla vidět přesná produktivita.

Tab. 4.3.5.3

Položka	2004	2005	2006	2007
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
Počet pracovníků	88	93	96	102
Produktivita práce z tržeb	$\frac{80\,505}{88}$	$\frac{112\,463}{93}$	$\frac{108\,082}{96}$	$\frac{114\,425}{102}$
Produktivita práce z tržeb	914 830	1 209 280	1 125 854	1 121 814

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Průměrná mzda příliš nenaznačuje finanční situaci firmy. Vysoké mzdy totiž nemusí znamenat i dobré finanční zdraví, které může být poškozeno například vysokým objemem závazků či úvěrů. Z následující tabulky vyplývá, že roční průměrná mzda ve firmě GANEKO rok od roku roste. Samozřejmě tedy roste i průměrná měsíční mzda. I zde jsem výsledky vynásobila hodnotou 1 000 Kč

Tab. 4.3.5.4

Položka	2004	2005	2006	2007
Mzdové náklady	15 718	18 227	19 064	20 577
Počet pracovníků	88	93	96	102
Průměrná roční mzda	$\frac{15\,718}{88}$	$\frac{18\,227}{93}$	$\frac{19\,064}{96}$	$\frac{20\,577}{102}$
Průměrná roční mzda	178 614	195 989	198 583	201 735
Průměrná měsíční mzda	$\frac{178\,614}{12}$	$\frac{195\,989}{12}$	$\frac{198\,583}{12}$	$\frac{201\,735}{12}$
Průměrná měsíční mzda	14 884	16 332	16 549	16 811

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

Závěrečným ukazatelem je mzdová náročnost tržeb. Tento ukazatel bychom mohli zařadit i do ukazatelů rentability. Vzhledem k předcházejícím výpočtům, které se týkaly především mezd, jsem si dovolila zařadit jej zde. Při zjišťování mzdové náročnosti tržeb vycházíme z podílu mzdových nákladů a tržeb. Tab. 4.3.5.5 nám říká, že podíl mzdových nákladů na tržbách klesá, což je způsobeno zvyšujícími se tržbami. Naproti tomu mzdové náklady se nezvyšují stejným tempem. Proto je hodnota rok od roku nižší.

Tab. 4.3.5.5

Položka	2004	2005	2006	2007
Mzdové náklady	15 718	18 227	19 064	20 577
Celkové tržby	80 505	112 463	108 082	114 425
Mzdová náročnost tržeb	$\frac{15\,718}{80\,505}$	$\frac{18\,227}{112\,463}$	$\frac{19\,064}{108\,082}$	$\frac{20\,577}{114\,425}$
Mzdová náročnost tržeb	19,52%	16,21%	17,64%	17,98%

Zdroj: vlastní zpracování z interních materiálů firmy GANEKO

4. 4 Doporučení managementu

Při doporučení managementu jsem vycházela z dosažených výsledků. Postupně jsem si pročítala uvedené tabulky a snažila se najít vylepšení pro stávající situaci firmy. Z horizontální analýzy vyčteme, jak se měnil stav položek během let. Tyto změny nám však příliš neřeknou nic o tom, jak by se měl podnik zachovat, aby se mu dařilo lépe. Snad jen poznatek ohledně nárůstu krátkodobých pohledávek. Když jsem pátrala po důvodu tak nezvykle vysokých pohledávek, bylo mi řečeno, že velkou část těchto aktiv tvoří dluhy od odběratelů z Francie. V takovém směru se těžko radí. Pokud by se jednalo o dočasný stav, kdy odběratelé výjimečně nebyli schopni splatit své závazky, nemělo by se přistupovat k větším změnám. Ovšem pokud by se neplacení pohledávek opakovalo, nebo dokonce některé pohledávky nebyly uhrazeny vůbec, bylo by lepší poohlédnout se po jiném obchodním partnerovi.

Také analýza vertikální nemá příliš velkou vypovídací schopnost, tedy v ohledu doporučení vedení GANEKA. Výraznější změny jsou patrné jen v poměru cizího a vlastního kapitálu a směřují k dodržení „zlatého pravidla“ 1:1. Doporučila bych tedy pokračovat v nastoleném trendu zvyšování vlastních zdrojů.

Pro hodnocení se nejlépe hodí provedená poměrová analýza. Ve využívání celkových aktiv se podnik neustále zlepšuje, vynaložená aktiva přinášejí žádaný výnos. Rostly i celkové tržby, což je patrné i ve výsledcích rentability aktiv. Mé doporučení podniku tedy je zachovat stávající výrobu, udržovat dobré vztahy s odběrateli, které mohou přinést ještě vyšší tržby. Tržby se odráží i v dalších ukazatelích rentability, přesto však příliš nenapoví, co by se mělo v podniku změnit, aby byly ještě vyšší.

Také v oblasti ukazatelů aktivity můžeme GANEKO jen chválit. S obratem celkových aktiv či zásob se toho moc nadělat nedá, ovšem u doby inkasa pohledávek by se snad nějaké doporučení našlo. Čím méně bude mít podnik pohledávek, tím více má peněžních prostředků či aktiv v jiných formách. Jak již bylo řečeno výše, bylo by vhodné nastolit si pravidla obchodování s odběrateli tak, aby platili své závazky ve stanovenou dobu a ve stanovené výši. Určitou možností je uvést do smlouvy oddíl týkající se případných pokut a penále. Ve smlouvě si tak GANEKO může stanovit výši pokuty, například 10%, v případě, že nebude splacena pohledávka v požadovaném čase. Získané peníze pak GANEKO může použít na zaplacení svých krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Tím si může vylepšit jméno u dodavatelů. Nutno podotknout, že se jedná o průměrnou dobu uhrazení, která se vůbec nemusí shodovat se skutečnou dobou splacení. Přesto je na místě doporučení splácet vše dříve a ne na poslední chvíli.

Co se týká zadluženosti podniku, situace se vyvíjí příznivě. Klesá podíl cizích zdrojů a do popředí se pomalu dostávají zdroje vlastní. Pro budoucí růst firmy je jistě dobrým tahem nerozdělení celého zisku mezi vlastníky, ale jeho uchování na doby pozdější. Díky tomu tedy dochází ke zvyšování vlastního kapitálu. Vytvořený zisk pak několikrát dokáže pokrýt úrokové náklady.

O době splacení závazků již bylo něco málo napsáno. Pomocí ukazatelů likvidity bylo odkryto, zda je GANEKO schopno splácet své závazky včas a ve stanovené výši. Čistý pracovní kapitál nám říká, jak bylo GANEKO schopno pokrýt své krátkodobé dluhy oběžnými aktivy. V této oblasti se objevily první nedostatky, tedy až na rok 2007. Především díky již několikrát zmiňovanému zvýšení krátkodobých pohledávek došlo ke zvýšení oběžných aktiv. Proto je tedy čistý pracovní kapitál kladný. Ovšem zde by se vedení GANEKA mělo mít na pozoru. Kdyby pohledávky nebyly tak vysoké, zcela jistě by i v roce 2007 nastala situace nekrytého dluhu. Vyřešit ji můžeme například zvýšením objemu finančních prostředků nebo naopak snížením krátkodobých pasiv, především závazků.

Ukazatel kapitalizace také naznačil zlepšení situace ohledně financování majetku. Dříve bylo potřeba k pokrytí dlouhodobých aktiv použít i krátkodobý kapitál. V posledním roce však byla hodnota ukazatele velmi příznivá, neboť dlouhodobý majetek byl pokryt dlouhodobými zdroji a navíc část těchto zdrojů mohla být využita pro financování krátkodobého majetku. V celkové a běžné likviditě na tom byl podnik poměrně slušně. Kámen úrazu ovšem najdeme v likviditě peněžní. GANEKO disponuje s velmi nízkou hodnotou finančního majetku. Jistě by stálo za úvahu ukládat více peněžních prostředků především na bankovní účet, kde budou stále k dispozici pro „případ nouze“.

V dobrém světle se jevila také převážně rostoucí produktivita práce. Všechny vypočtené ukazatele pozvolna rostou, až na rok 2005, kdy díky vyšším tržbám nastal vzrůst, následován poklesem a opětovným nárůstem.

Podle vypočtených ukazatelů je toho málo co vytknout. GANEKU se daří rok od roku lépe, finanční zdraví je v pořádku. V textu výše jsem uvedla pár věcí, které by se snad trochu daly napravit. Především se jedná o peněžní likviditu, která se ubírá špatným směrem. Podnik by si měl vytvořit větší zásobu peněžních prostředků, která se mu jistě bude hodit při nenadálé krizi.

Ovšem i přes všechna doporučení existuje něco, na co podnik nemá vliv a to je vývoj české koruny. Jak bylo napsáno v charakteristice firmy, GANEKO většinu své produkce expeduje do zahraničí. V těchto zemích se platí eurem, což je vzhledem ke stále posilující koruně pro management špatná zpráva. V praxi to totiž znamená, že i když GANEKO vyrobí a vyexpeduje více výrobků, sníží se celkové tržby kvůli nízkému kurzu. Zde je však každá rada drahá, vysvobození přinese až zavedení eura v Česku. Tehdy může podnik stanovit ceny s přijatelným ziskem bez ohledu na kurz. Do té doby zřejmě nezbyvá nic jiného než čekat a doufat v konec posilování české měny.

5. Závěr

V mé práci jsem hodnotila finanční situaci firmy GANEKO pomocí finanční analýzy a pokusila se navrhnout opatření pro odstranění nalezených nedostatků.

První část práce patří charakteristice firmy. Informuji v ní o historii podniku, jeho předmětu podnikání, partnerech, vybavení a samozřejmě také sortimentu. Dále jsem popsala finanční analýzu z pohledu odborné literatury. Metody a vzorce finanční analýzy jsem poté aplikovala v praktické části.

Výsledky aplikační části mi napověděly, jaké je finanční zdraví firmy GANEKO. Nejdříve jsem porovnávala položky rozvahy za pomoci horizontální analýzy. Tato analýza ukázala změnu aktiv a pasiv v průběhu sledovaných čtyř let. Analýza vertikální dokumentuje, jaký je podíl jednotlivých druhů aktiv či pasiv na celkových aktivech a pasivech. Zde byl patrný pokles podílu dlouhodobého majetku a samozřejmě také nárůst oběžných aktiv. Na straně pasiv pak byl patrný příznivý trend zvyšujícího se vlastního kapitálu a tedy pokles cizích zdrojů. V poměrové analýze jsem pomocí ukazatelů rentability, aktivity, stability, likvidity, poodhalila změnu finanční situace podniku.

Při výpočtu ukazatelů rentability byl patrný vzestupný charakter. Zvyšovala se rentabilita aktiv, tržeb i kapitálu, pokles naopak zaznamenala finanční páka a rentabilita z vlastních finančních zdrojů. U rentability kapitálu a vlastního kapitálu byly ve vývoji zaznamenány skoky jak směrem nahoru, tak také dolů. Na základě výsledků rentability však můžeme hodnotit situaci GANEKA za dobrou.

Z výsledků ukazatelů aktivity je patrné, jak tržby ovlivňují obrát aktiv či zásob. V roce 2005 následoval skok způsobený právě vysokými tržbami, následující období byla v tržbách skromnější, což se odrazilo i na obrátu aktiv a zásob. Také u doby obrátu není patrný jednoznačný vývoj ať už stoupající či klesající. Pokud byla obrátkovost vyšší, doba obrátu klesala a naopak. Doba inkasa pohledávek se měnila podle zvyšujících se pohledávek, což je nejvíce vidět u roku 2007 kdy byly nesplacené pohledávky nezvykle vysoké. Doba splatnosti pohledávek byla ovlivněna spíše měnícími se tržbami, neboť objem závazků nebyl poznamenán významnějšími změnami.

Pro zhodnocení finanční situace podniku byly velmi důležité výpočty ukazatelů finanční stability. Ty ukázaly, že se finanční situace GANEKA rok od roku zlepšuje. Je to způsobeno především nárůstem vlastního kapitálu, což znamená i pokles kapitálu cizího. Pozitivně se mění poměr vlastních a cizích zdrojů. Také situace úrokového krytí je více než uspokojivá. Literaturou doporučovaná hodnota 8 byla několikanásobně překonána. Díky klesajícímu cizímu kapitálu a vzrůstajícím tržbám byl zaznamenán pokles úrokového zatížení.

Předchozí zhodnocené výsledky ukazují na stále lepší se situaci podniku. Tento fakt potvrzují i ukazatelé likvidity. Ze záporných položek vzrostl čistý pracovní kapitál, což ovlivnilo i stejně se vyvíjející ukazatel pracovní kapitál na aktiva. Postupné zlepšení nastalo v krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, kdy se stále snižovalo krytí krátkodobým kapitálem, až v roce 2007 byl dlouhodobý majetek zcela pokryt dlouhodobými zdroji. Dále bylo zjištěno, že oběžná aktiva jsou stále více schopna pokrýt krátkodobé závazky. Pokud bychom použili na krytí krátkodobých závazků jen krátkodobé pohledávky a finanční majetek, i zde můžeme pozorovat vzestup. Ukazatel peněžní likvidity přinesl nepříznivé výsledky. Namísto potřebného vzrůstu se GANEKO ubíralo opačným směrem a pokrytí krátkodobých pasiv pouze finančním majetkem vycházelo bídě. Potěšení z výsledků doby splatnosti krátkodobých závazků mohou být věřitelé, neboť v GANEKU se tato doba zkracuje.

Poslední hodnocenou oblastí byla produktivita práce. Ta sice příliš nevypovídá o finančním zdraví podniku, ale ukáže, zda se firma opravdu rozvíjí. Část ukazatelů byla ovlivněna tržbami. Pokud tržby rostly, zmenšoval se koeficient osobních nákladů ku přidané hodnotě a naopak rostla produktivita práce z přidané hodnoty a z tržeb, a také podíl mzdových nákladů byl v případě vyšších tržeb nižší. Pomocí celkových mzdových nákladů a počtu pracovníků byla zjištěna i průměrná roční a měsíční mzda. V obou případech je patrný nárůst.

Podle získaných výsledků můžeme hodnotit finanční situaci GANEKA za dobrou. Je patrný rozvoj především díky zvyšujícím se tržbám a snižujícím se vlastním zdrojům. Proto bylo v závěrečné části managementu doporučeno, aby se držel stávajících postupů a rozhodnutí, která mu již nyní přináší zlepšování finanční situace. Navrhla jsem zakotvení pokut a penále ve smlouvách pro odběratelé, díky kterým by mohlo dojít ke snížení krátkodobých pohledávek a zkrácení doby splatnosti pohledávek. Dále bych doporučila zvýšit objem finančního majetku, tedy ukládat a zhodnocovat více peněz na bankovních účtech. Z dosažených výsledků je patrné, že podniku se daří stále lépe, a proto by bylo nejlepší držet se stávající cesty rozvoje firmy.

6. Seznam použité literatury v abecedním uspořádání podle autorů

Knihy

1. CIPRA, T. *Finanční a pojistné vzorce*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 374 s. ISBN 80-247-1633-X.
2. DUDOVÁ, R. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Bratislava: MIKA – Konzult, 1995. 80 s. ISBN 80-967295-0-0.
3. GRÜNWALD, R. *Finanční analýza pro oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 79 s. ISBN 80-245-0700-5.
4. GRÜNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická [Praha], 1994. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
5. KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
6. MRKVIČKA, J. – KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
7. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
8. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
9. SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: Profess, 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
10. SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

Internet

11. Webové stránky firmy GANEKO spol. s r. o. www.ganeko.cz cit. 30. března 2008

Interní materiál firmy

12. Účetní závěrky firmy GANEKO spol. s r. o. z let 2004, 2005, 2006 a 2007
13. Podnikatelský záměr firmy GANEKO spol. s r. o. z roku 2007
14. Posudek o tržní hodnotě firmy GANEKO spol. s r. o. z 8. března 2007

7. Seznam zkratek a symbolů

A – aktiva

C (Capital) - Kapitál

č. - číslo

E – vlastní kapitál

EAT (Earnings After Tax) – čistý zisk

EBIT (Earnings Before Interest and Tax) – zisk před zdaněním a úroky

EPS – Earning Per Share - zisk na akcii

EVA (Economic Value Added) – ekonomická přidaná hodnota

GANEKO – GANEKO spol. s r. o.

kg - kilogram

např. - například

NOPAT (Net Operating Profit After Tax) provozní zisk zdanění

ROA – Return On Assets (rentabilita celkových aktiv)

ROCE (Return On Capital Employed) – rentabilita vloženého kapitálu

S – tržby

spol. s r.o. - společnost s ručením omezeným

s. r. o. – společnost s ručením omezeným

t – tuna

tzv. - takzvaný

WACC (Weighted Average Costs of Capital) – průměrné náklady kapitálu

8. Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- byl(a) jsem seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo,
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3),
- souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové (bakalářské) práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že údaje o diplomové (bakalářské) práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé diplomové (bakalářské) práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO,
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona,
- bylo sjednáno, že užít své dílo – diplomovou (bakalářskou) práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 2. května 2008

.....
Jana Harazimová

Adresa trvalého pobytu studenta:

U Bartošovce 724/13, 747 28 Štěpánkovice

9. Seznam příloh

Příloha číslo 1 – Výrobky firmy GANEKO

Příloha číslo 2 – Rozvaha v plném rozsahu firmy GANEKO

Příloha číslo 3 – Grafické vyjádření změn položek rozvahy

Příloha číslo 4 – Výsledovka firmy GANEKO

Příloha číslo 5 – Vývoj vybraných položek výsledovky – grafické vyjádření

Příloha číslo 6 – Celková horizontální analýza

Příloha číslo 7 – Celková vertikální analýza

Příloha číslo 8 – Výsledky poměrové analýzy